

Studiedag « Het begrotingsbeleid van de federale overheid en de
deelstaten »,
BIOF, 13 december 2013

De macro-economische context

Henri Bogaert



Matig herstel economie eurozone verwacht

Redenen voor de herneming:

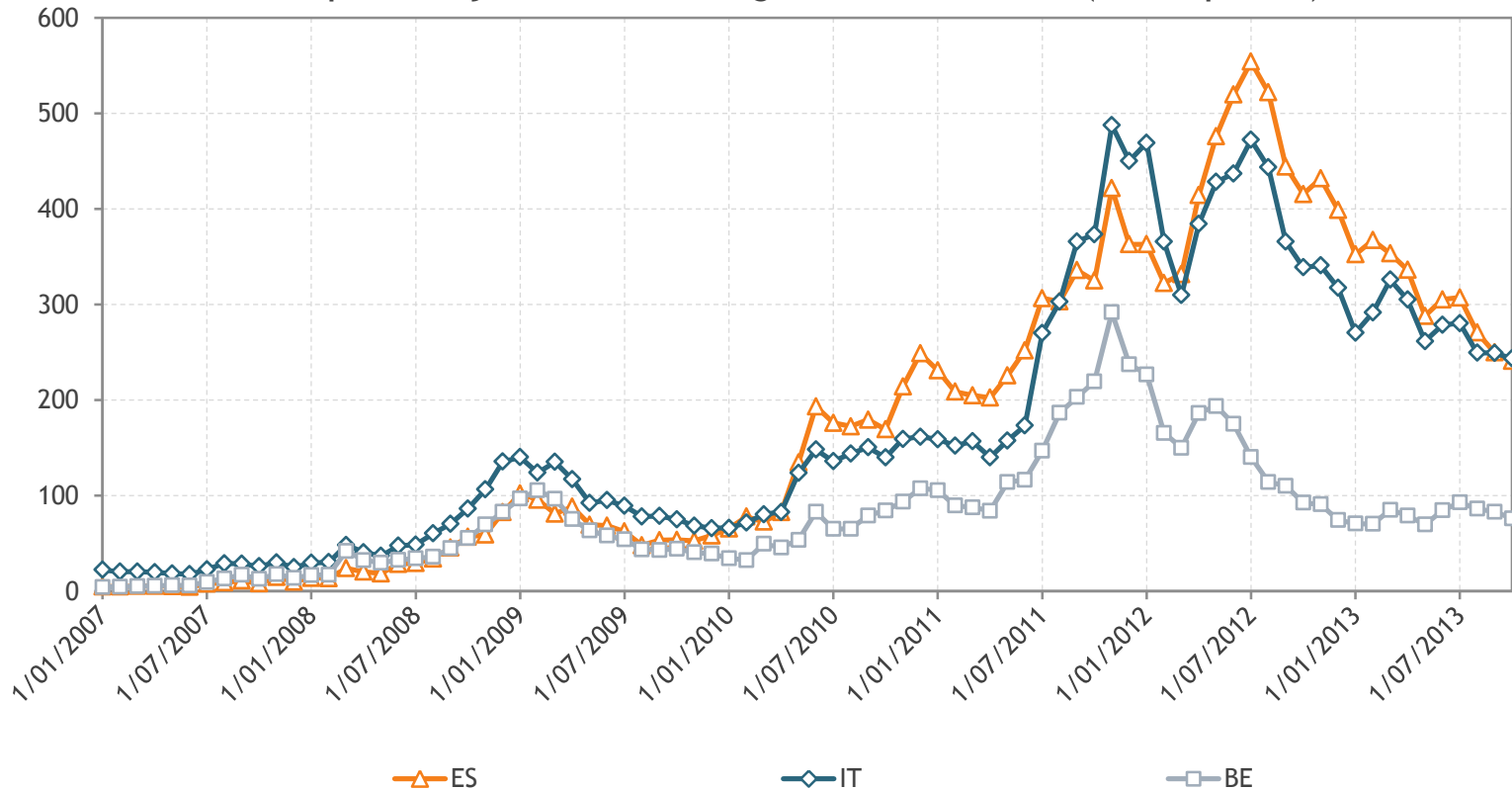
- Vrees voor einde eurozone is weggeëbd (renteverschillen daalden fors)
- Beperkte budgettaire inspanningen in 2014
- Aantrekkende groei van de wereldeconomie

De herneming wordt evenwel afgeremd door:

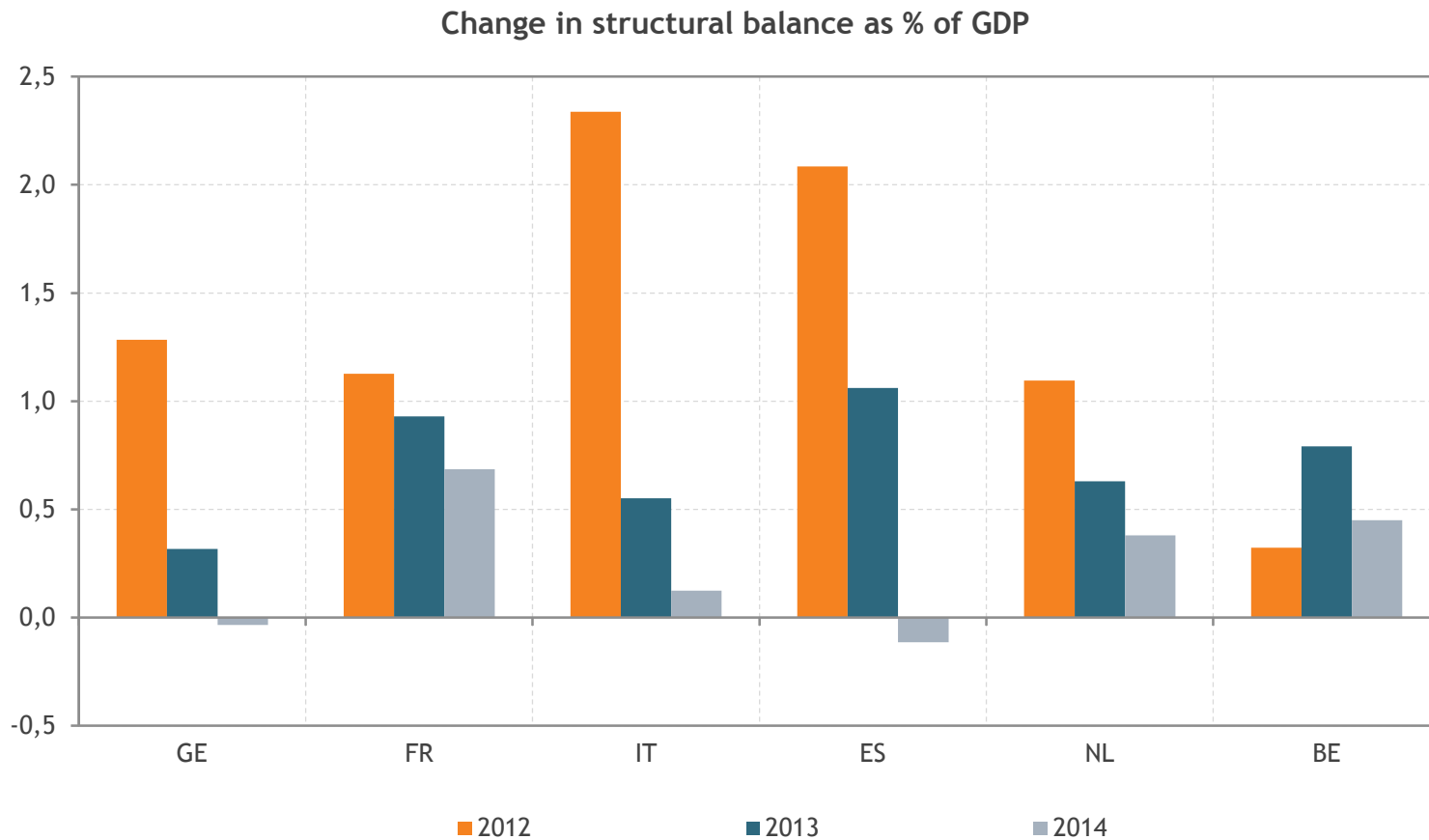
- Deleveraging
- Financiële fragmentatie
- Hoge werkloosheid
- Lage capaciteitsbezettingsgraad

Vrees voor uiteenvallen eurozone ebt weg

Rentespread 10-jaars overheidsobligaties t.o.v. Duitsland (in basispunten)

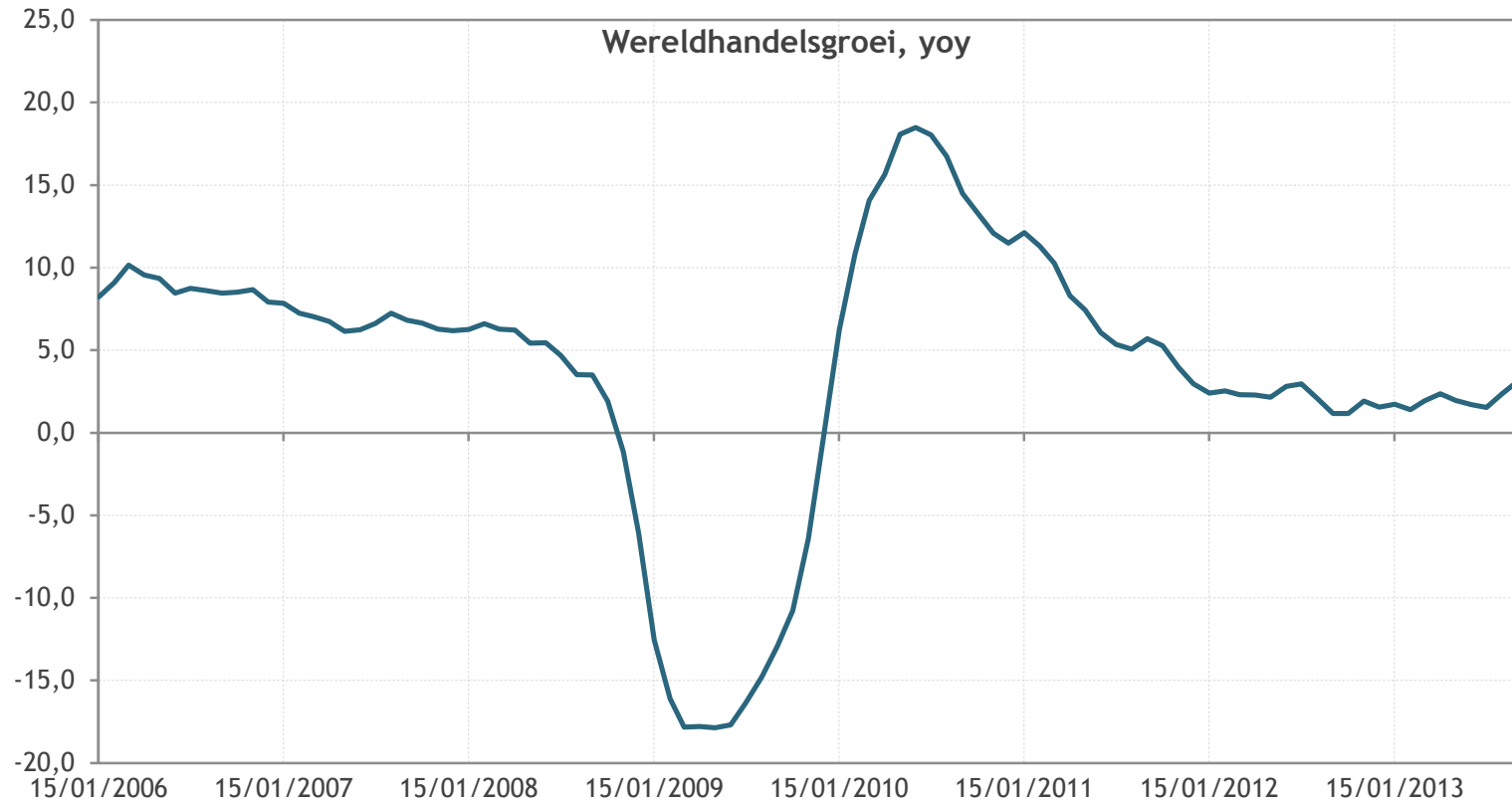


Budgettaire inspanningen verminderen

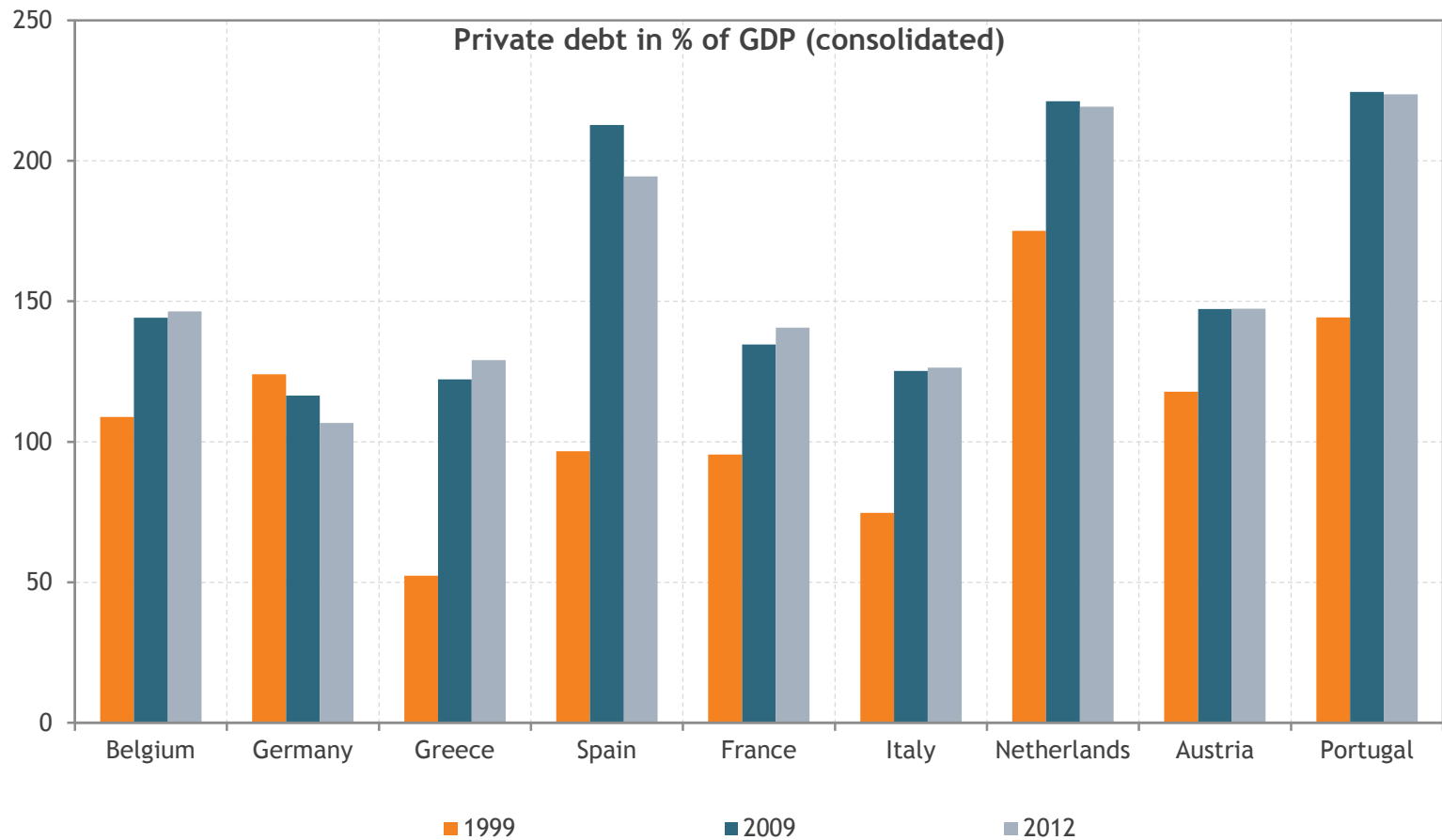


Bron: Europese Commissie, november 2013

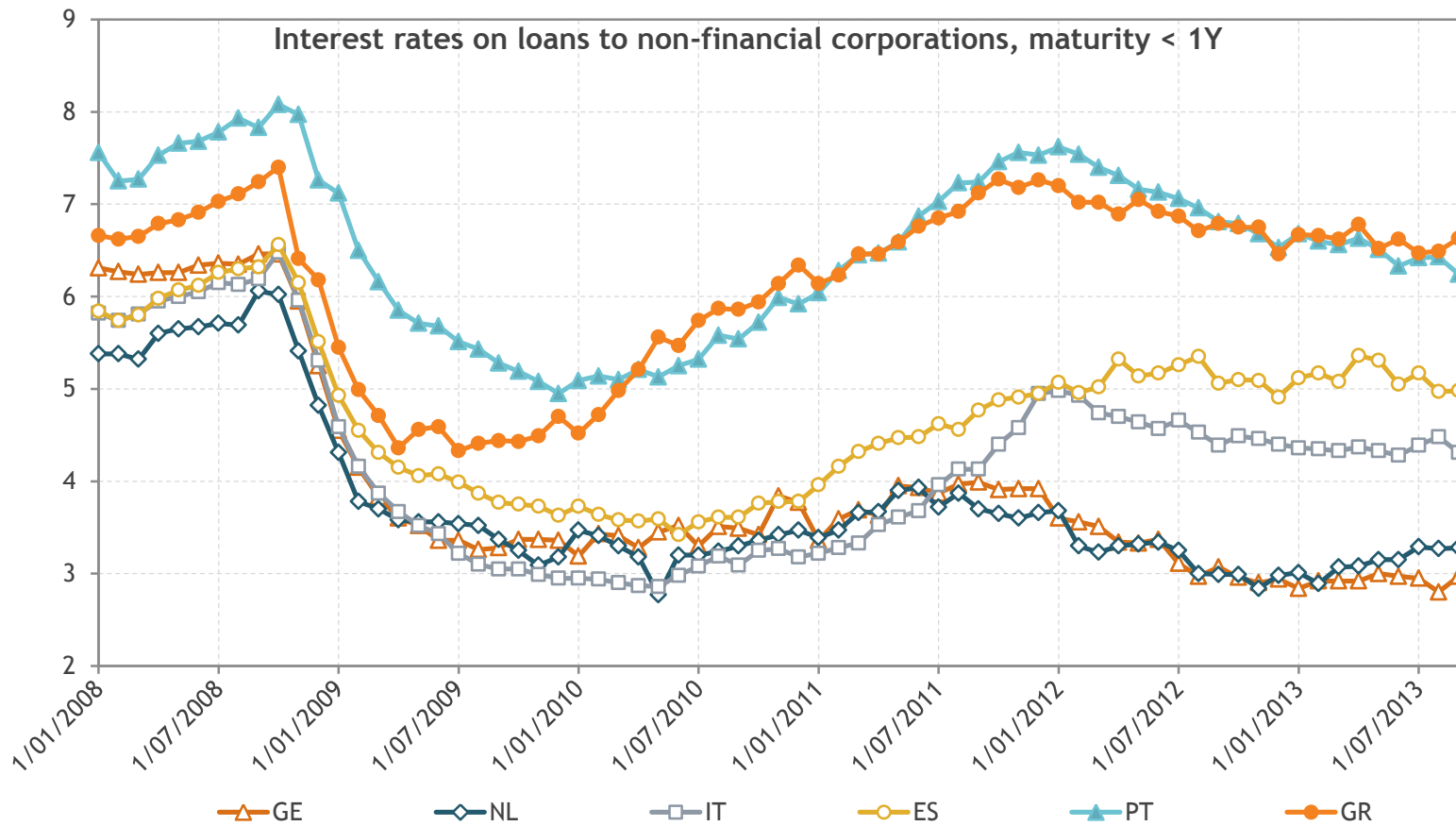
Wereldhandelsgroei trekt aan



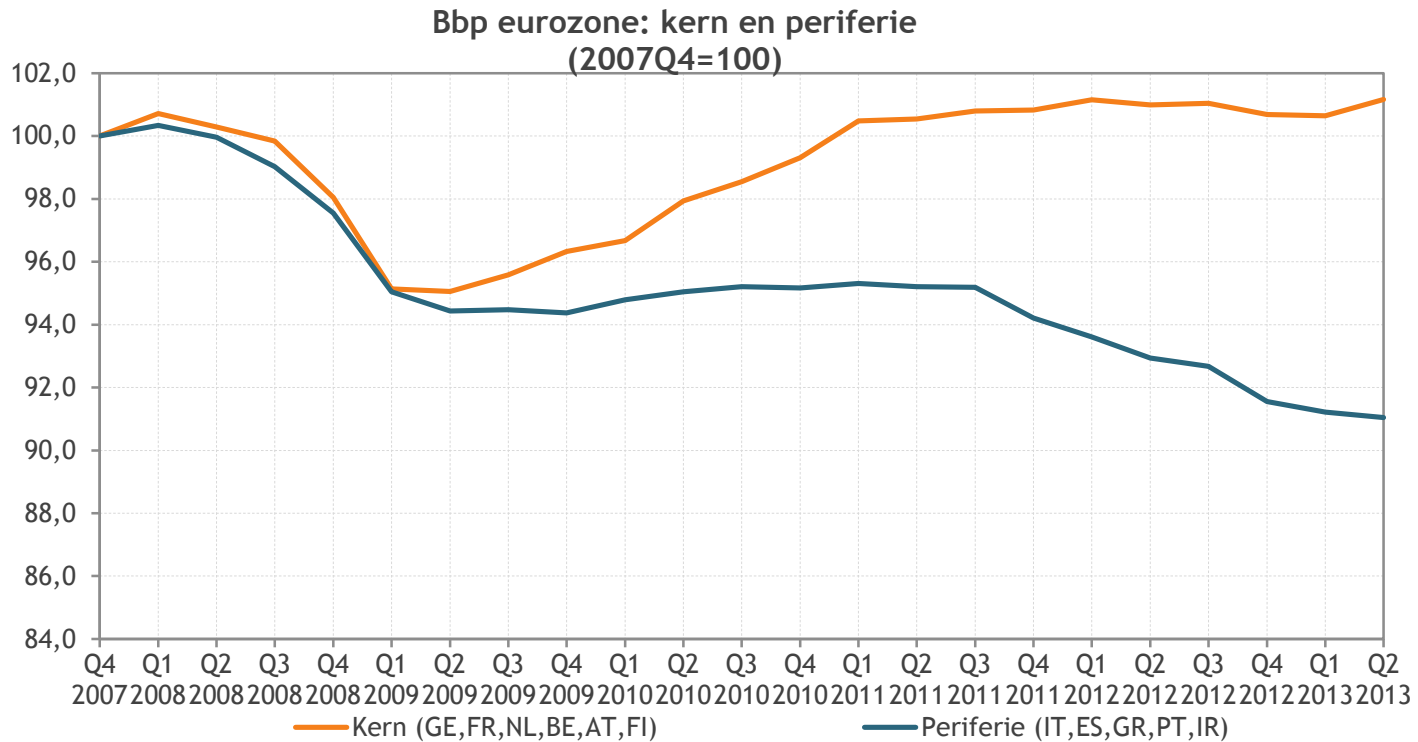
Deleveraging blijft op de groei wegen



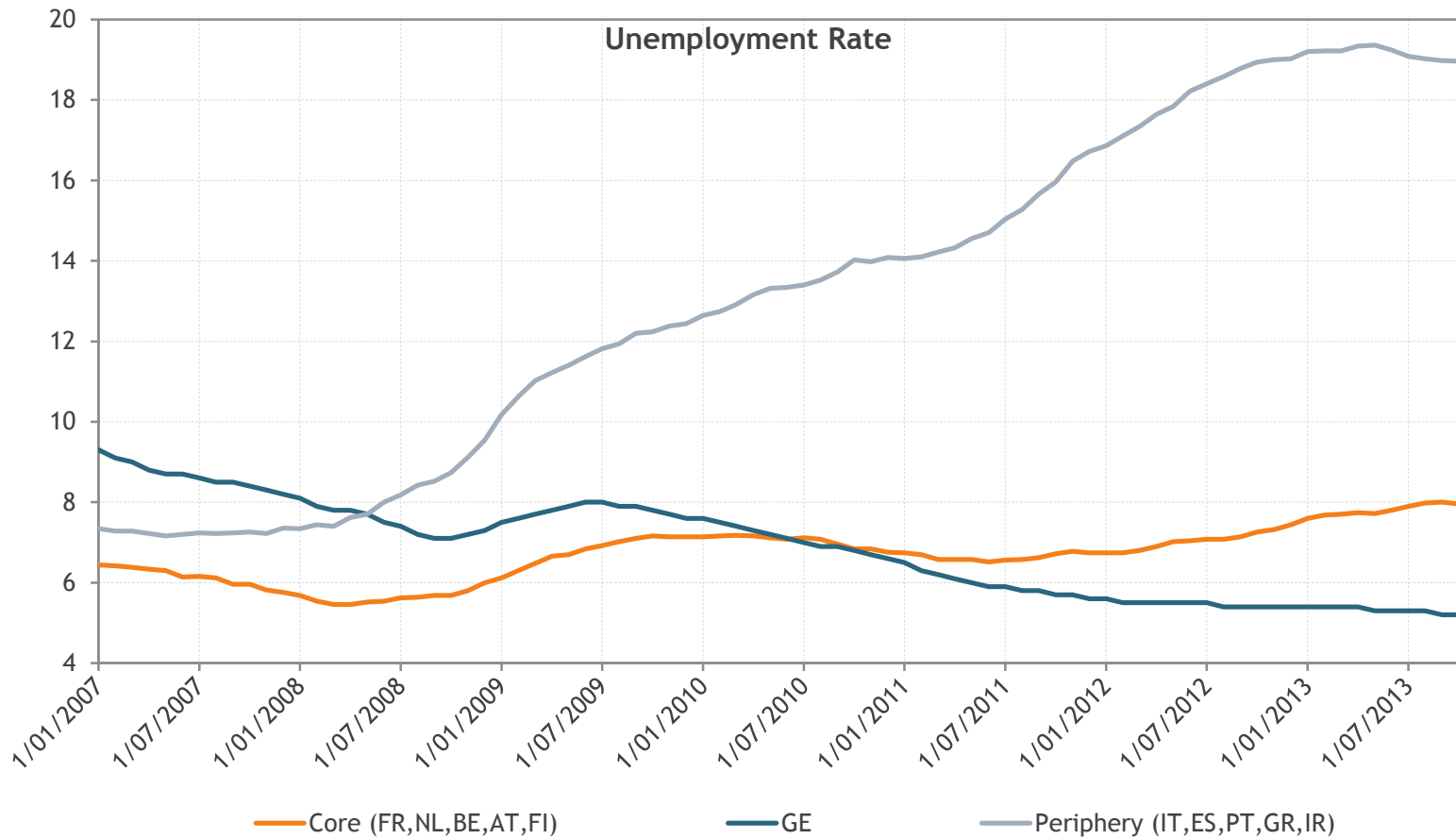
Financiële fragmentatie in de eurozone



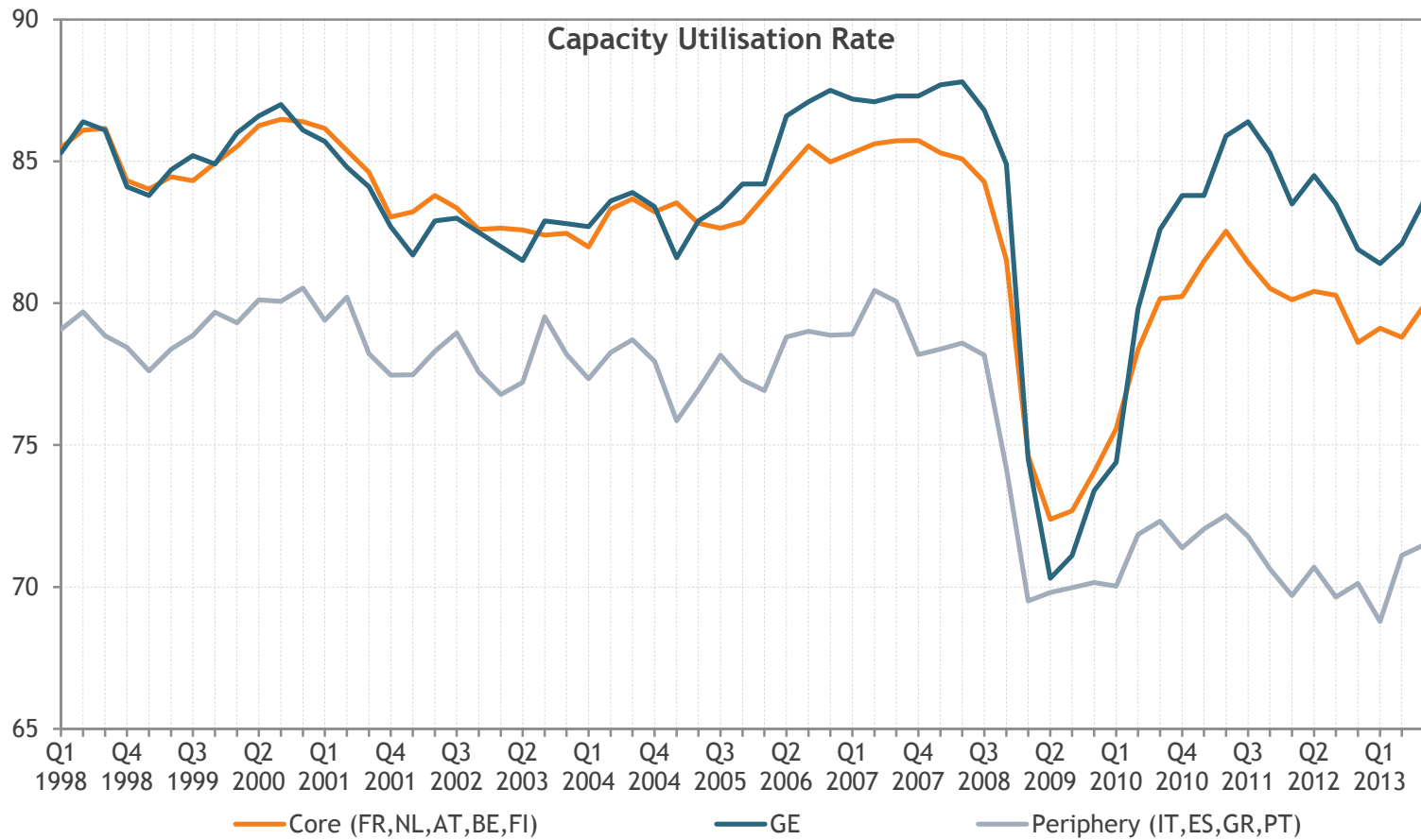
Divergentie binnen de eurozone



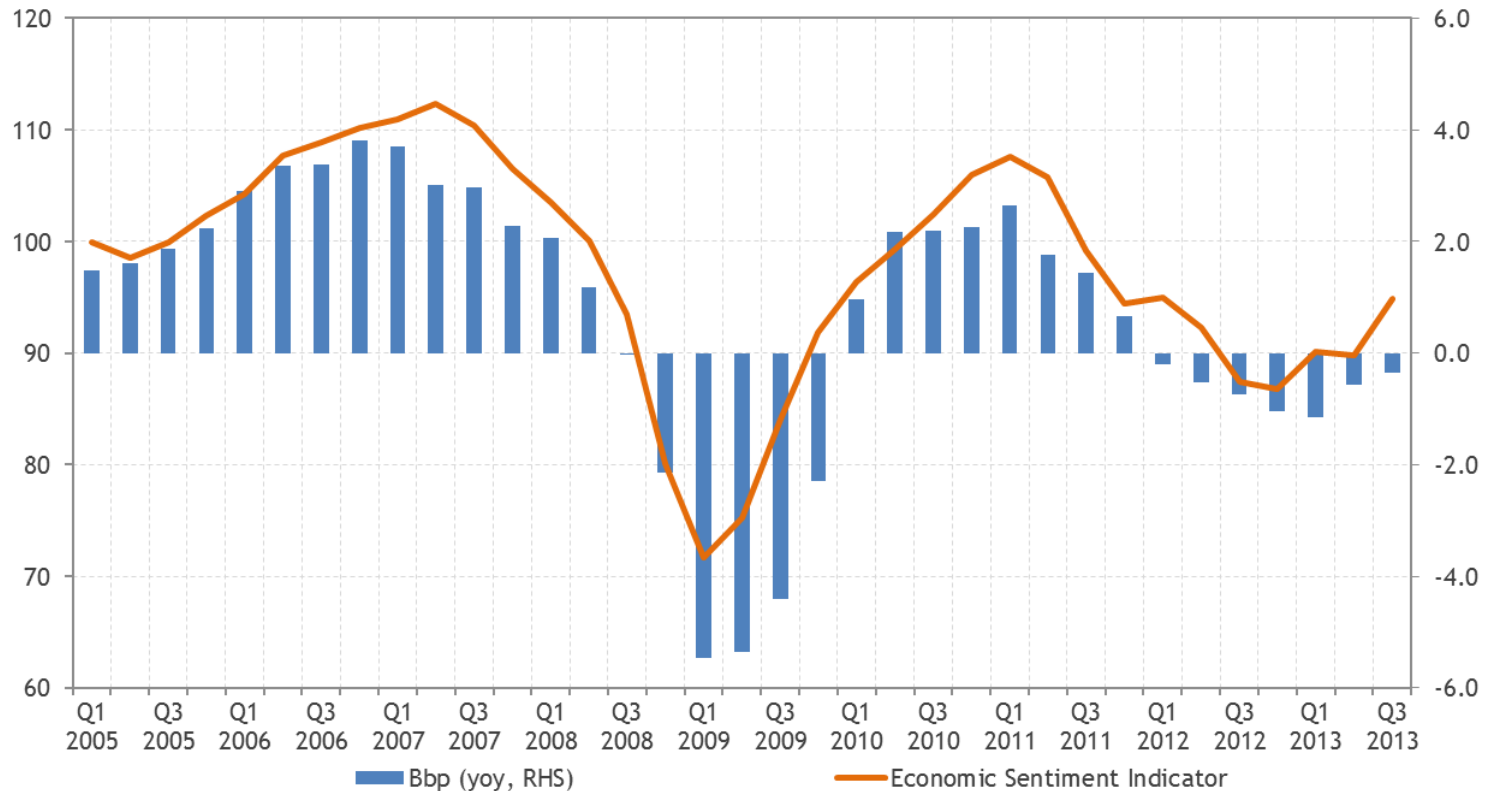
Hoge werkloosheid houdt aan



Lage capaciteitsbezettingsgraad



Economische groei en economic sentiment indicator in de eurozone



Vooruitzichten voor België

- De herneming van het tweede kwartaal zet zich door
- De economische begroting van begin september gaat uit van een geleidelijke herneming en een lage inflatie
- De cijfers van de economische begroting zijn nog in lijn met recentere vooruitzichten

Internationale omgeving: hypothesen

Economische begroting, september 2013

| | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|-------|-------|-------|
| Bbp-groei eurozone | -0,5 | -0,5 | 1,0 |
| Bbp-groei Verenigde Staten | 2,8 | 1,7 | 2,7 |
| Inflatie eurozone | 2,5 | 1,5 | 1,5 |
| Brent-olieprijs (USD) | 111,7 | 109,8 | 105,7 |
| Wisselkoers euro/USD | 1,29 | 1,32 | 1,32 |
| Kortetermijnrente eurozone (Euribor, 3 maanden) | 0,6 | 0,2 | 0,4 |
| Langetermijnrente eurozone (10 jaar) | 3,2 | 2,8 | 3,3 |

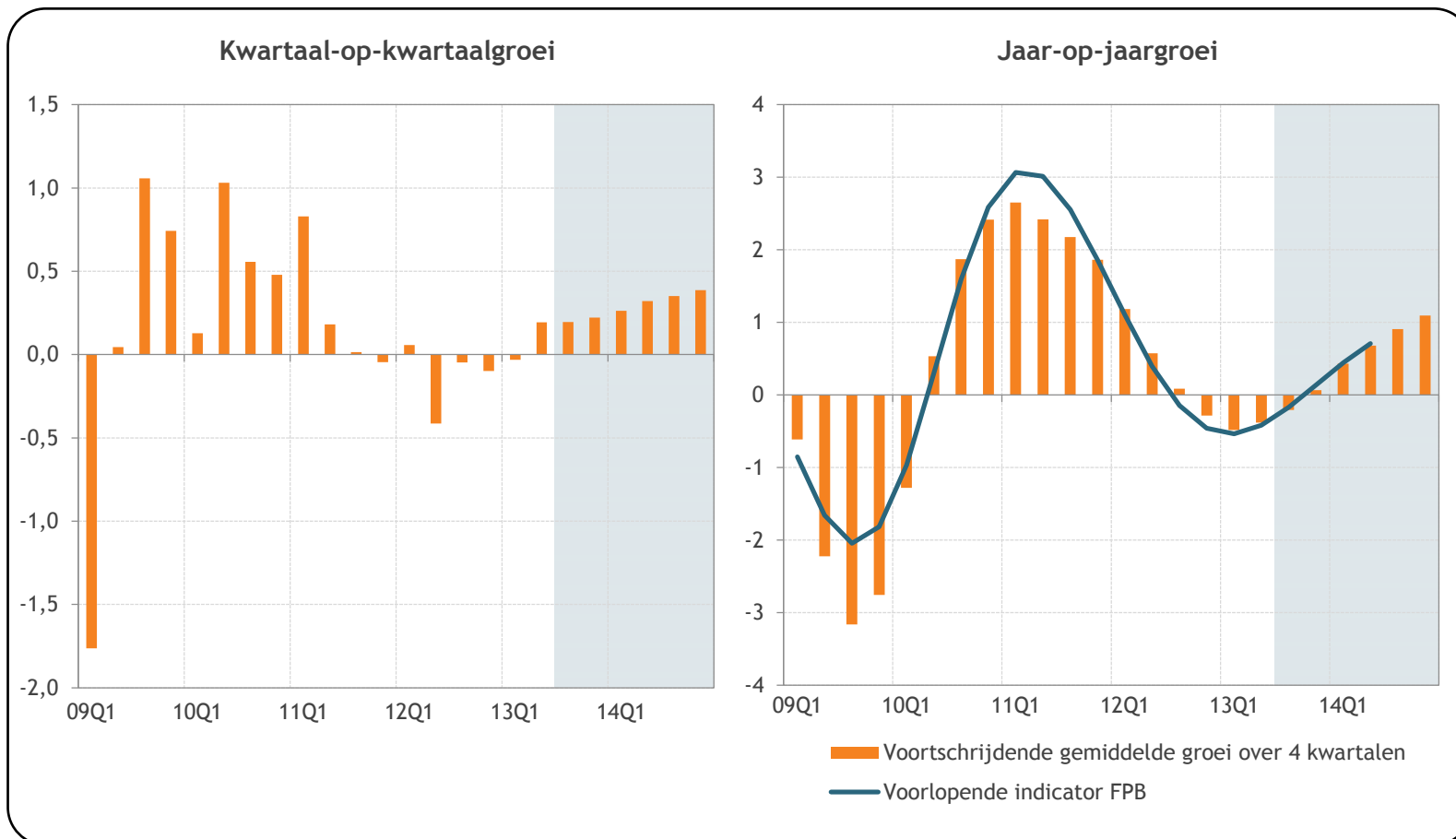
Kerncijfers voor de Belgische economie

Economische begroting, september 2013

| | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|------|------|------|
| Bbp-groei | -0,3 | 0,1 | 1,1 |
| Inflatie (NICP) | 2,8 | 1,2 | 1,3 |
| Binnenlandse werkgelegenheid (verandering in duizendtallen) | 8,2 | -7,7 | 18,7 |
| Werkloosheidsgraad (FPB-definitie) | 12,1 | 12,4 | 12,7 |
| Saldo van de lopende rekening (betalingsbalans, % bbp) | -1,6 | -1,4 | -0,9 |

Kwartaalgroei van het Belgisch bbp

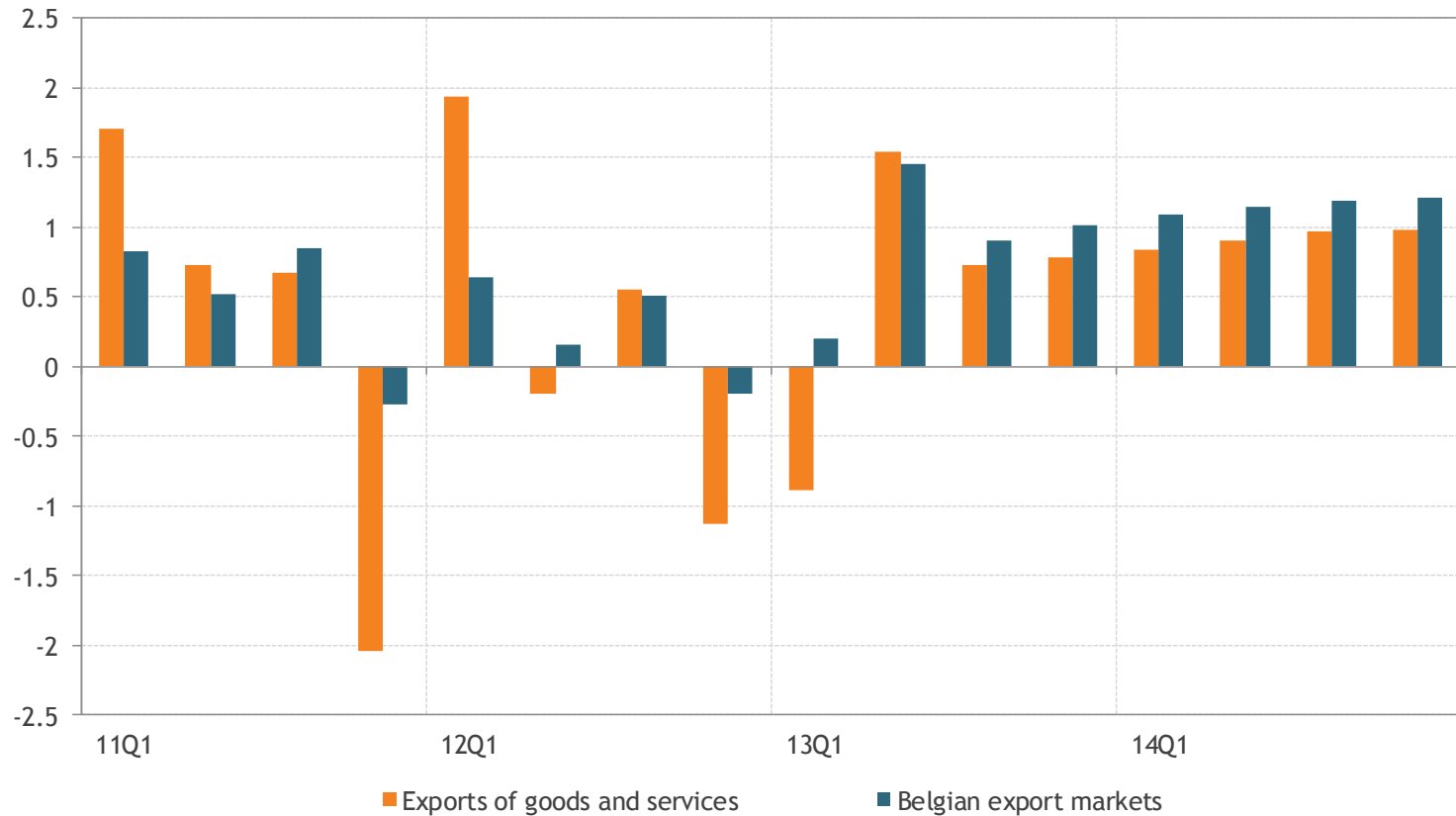
Economische begroting, september 2013



Uitvoer en buitenlandse afzetmarkten van België

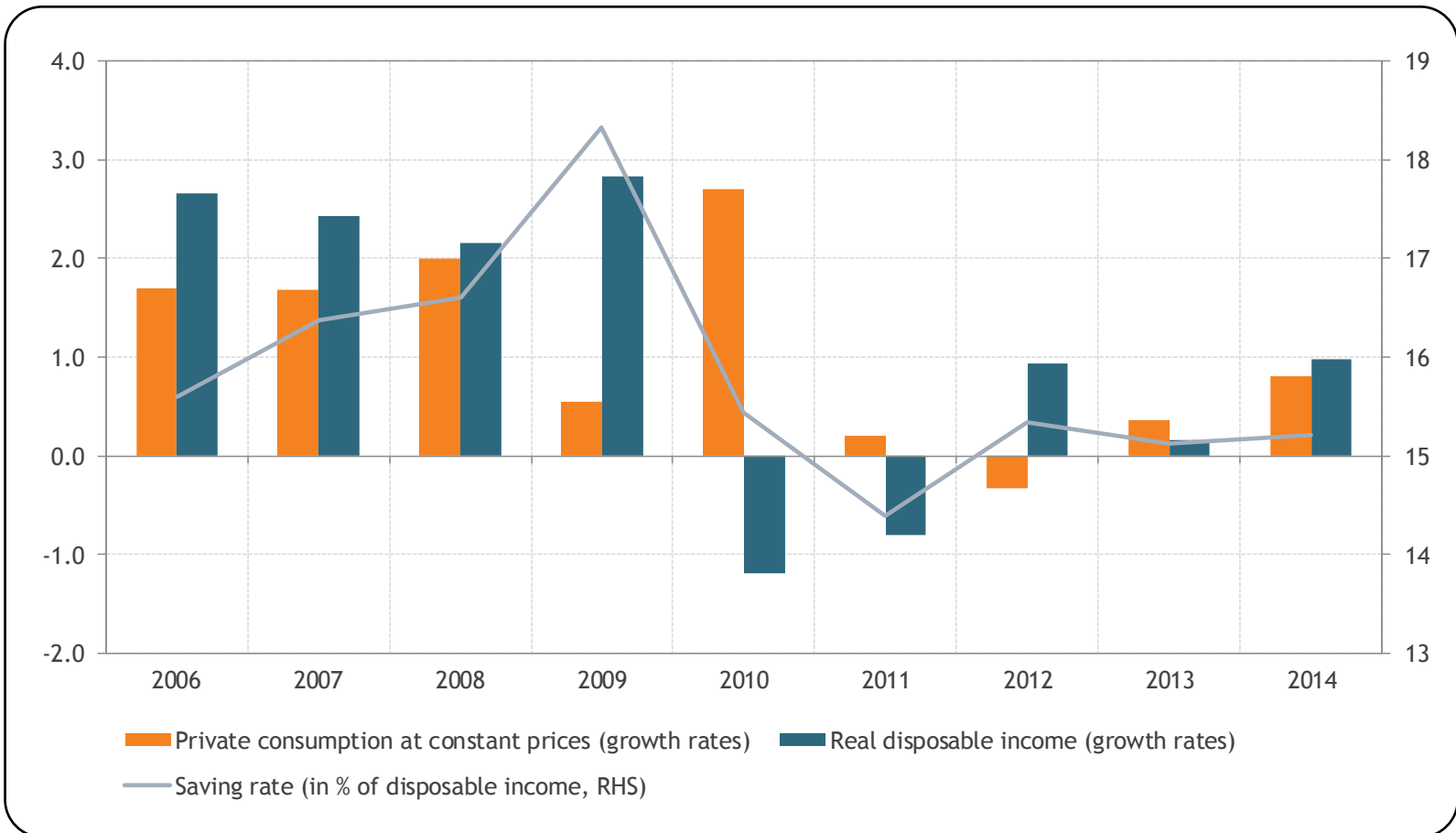
(kwartaalgroei)

Economische begroting, september 2013



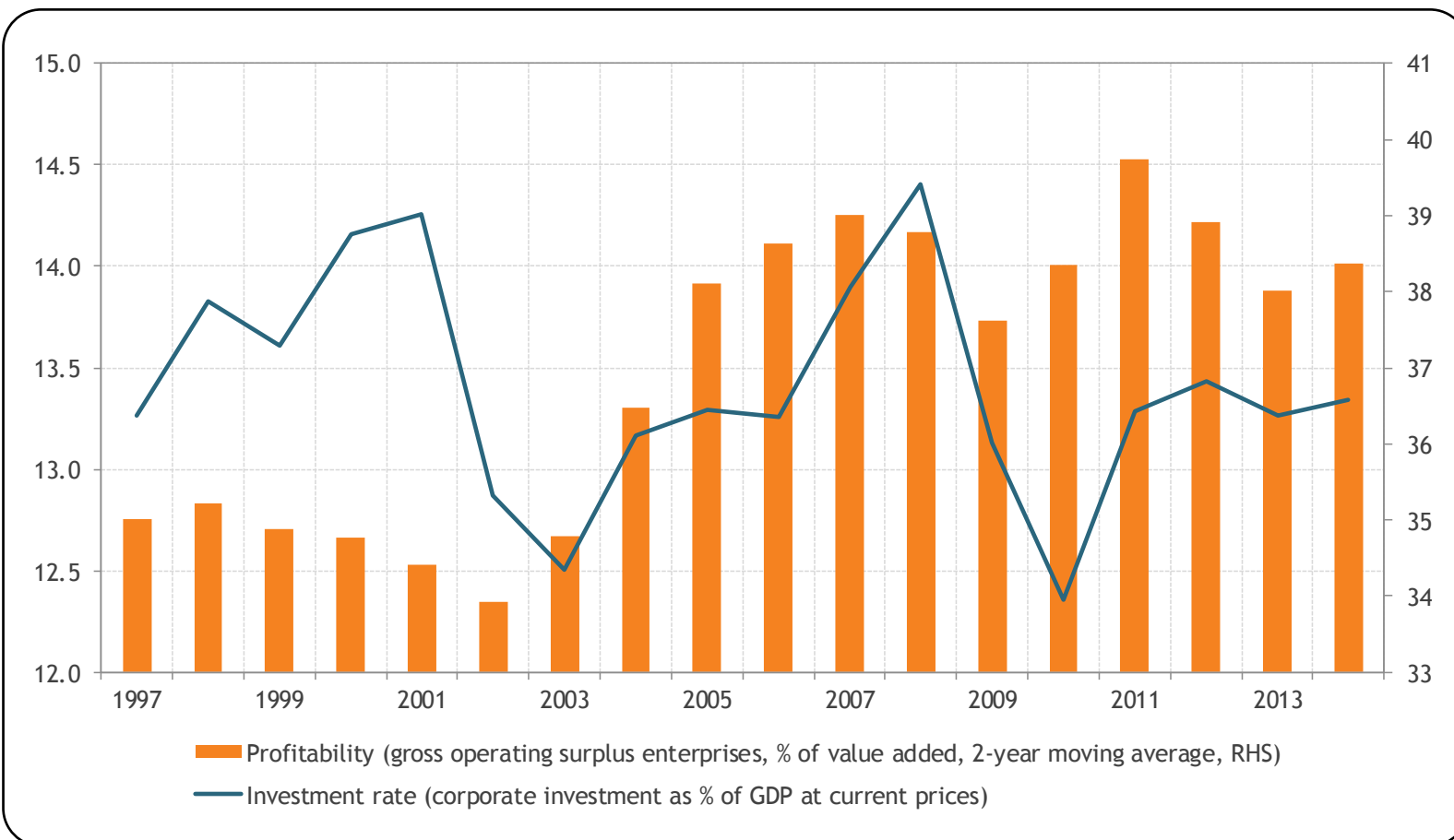
Particuliere consumptie, beschikbaar inkomen en spaarquote

Economische begroting, september 2013



Investeringsquote en rendabiliteit in de marktsector

Economische begroting, september 2013



Vooruitzichten voor de economische groei tot 2014

| | | 2013 | | 2014 | |
|-------------------------|---------|----------|--------|----------|--------|
| | | eurozone | België | eurozone | België |
| Economische Begroting | sep. 13 | -0,5 | 0,1 | 1,0 | 1,1 |
| IMF | okt. 13 | -0,4 | 0,1 | 1,0 | 1,0 |
| Europese Commissie | nov. 13 | -0,4 | 0,1 | 1,1 | 1,1 |
| OESO | nov. 13 | -0,4 | 0,1 | 1,0 | 1,1 |
| Consensus Economics | nov. 13 | -0,4 | 0,0 | 0,9 | 0,8 |
| Consensus The Economist | dec. 13 | -0,4 | 0,1 | 1,0 | 1,1 |
| ECB/NBB | dec. 13 | -0,4 | 0,2 | 1,1 | 1,1 |

Inflatie: verloop op kwartaalbasis

(jaar-op-jaargroei)

Economische begroting, september 2013

